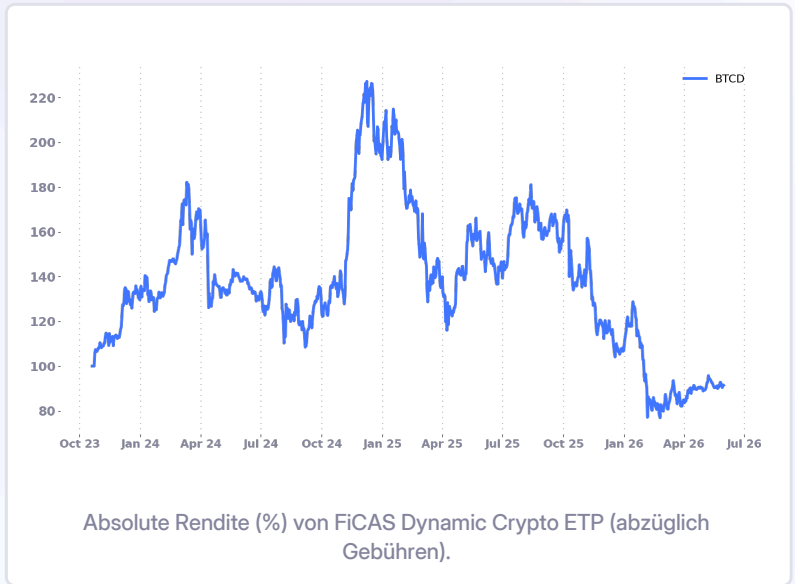


## Marktrückblick Mai 2026

Der Mai blieb klar risikoavers. Bitcoin fiel um 3,41%, Ethereum um 11,07%, wobei ETH erneut stärker nachgab, als die Liquidität dünner wurde und die Makro-Sensitivität zunahm. Trotz anhaltendem Waffenstillstand hielt die Schliessung der Strasse von Hormuz die Energiemärkte unter Spannung. Die Gesamtinflation stieg wieder in Richtung 3,7% im Jahresvergleich, die Kerninflation auf 2,7%. Das reichte, um die Sorge neu zu entfachen, die Fed könnte die Lockerung pausieren oder sogar wieder straffer werden. Diese Verschiebung der Zinserwartungen prägte das Marktverhalten stärker als krypto-spezifische Faktoren.

Die Flüsse erzählten dieselbe Geschichte. Der Monat startete mit mehr als 1 Mrd. US-Dollar Zuflüssen in US-Spot-Bitcoin-ETFs, als BTC über 80.000 US-Dollar notierte, drehte dann jedoch deutlich in 2,43 Mrd. US-Dollar Nettoabflüsse, als das De-Risking einsetzte. Der Kontrast zeigte sich auch bei der Produktführung: XRP- und HYPE-ETFs wurden zu den stärksten Zufluss-Treibern des Jahres genannt. Im Spotmarkt konnten sich nur wenige Token der allgemeinen Schwäche entziehen. Hyperliquid, Zcash, NEAR und TON hielten sich besser als der Rest, während dem breiteren Altcoin-Markt weiterhin Volumen und Überzeugung fehlten.

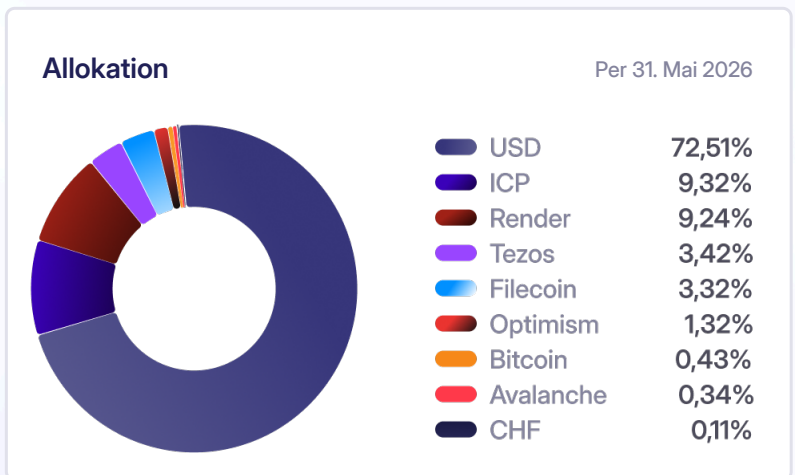
Unter der Oberfläche wurde weiter gebaut. Die jüngste Fassung des CLARITY Act würde Zinszahlungen auf passives Halten von Payment-Stablecoins untersagen, zugleich aber Rewards erlauben, die an echte Plattform- oder Netzwerkaktivität gekoppelt sind. Ein Kompromiss, der ebenso viel über Bankpolitik wie über Krypto aussagt. Auch bei der Tokenisierung ging es voran. Die DTCC kündigte eine tokenisierte Plattform für Russell-1000-Aktien, ETFs und US-Treasuries an, die Banca d'Italia unterstützte tokenisierte SEPA-Zahlungen, Citi sieht tokenisierte Wertpapiere bis 2030 bei 5,5 Billionen US-Dollar, und tokenisierte Treasuries erreichten 15 Mrd. US-Dollar, während BlackRock sein Angebot ausweitete. Gleichzeitig verlagerte sich die Ausführung weiter auf günstigere Rails. Arbitrum und Base stehen inzwischen für mehr als 65% der Ethereum-basierten DeFi-Aktivität.



### Leistungs- und Risikometriken

Seit Einführung — BTCD

KUMULIERTE RENDITE	-8,54%
STANDARDABWEICHUNG	14,22%
MAXIMALER DRAWDOWN	66,17%



Performance Tabelle (%)													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2023										9,00	3,49	14,89	29,60
2024	0,69	17,93	10,33	-21,32	3,22	-3,63	1,88	-11,74	8,79	4,08	55,21	-8,43	48,38
2025	3,80	-24,55	-10,09	3,84	5,97	-4,09	15,96	-5,49	-0,57	-9,83	-16,10	-9,34	-44,46
2026	-10,67	-15,09	4,67	4,85	2,88								-14,36

ISIN CH1295937705

## Marktausblick

Der Juni ist für Bitcoin historisch selten ein starker Monat, und zum Quartalsende verstärken sich Positionierungseffekte oft spürbar. Das ist diesmal besonders relevant, weil Bitcoin inzwischen die längste Phase negativer Funding Rates dieses Jahrzehnts verzeichnet. Einige Research-Teams sehen darin ein Setup mit erhöhtem Short-Squeeze-Risiko, falls sich der Preis stabilisiert und Spot-Nachfrage zurückkehrt. Der Zeitpunkt bleibt offen, aber die Asymmetrie ist in einem Monat mit tendenziell dünnerer Liquidität und schnell wechselnden Narrativen nicht zu ignorieren.

Bei Ethereum richtet sich der Blick auf das für Juni 2026 geplante Glamsterdam-Upgrade. ETH zeigte in der Vergangenheit häufig Stärke vor grossen Upgrades, und der Markt wird testen, ob dieses Muster nach der schwachen Entwicklung der letzten Monate erneut greift. Sollte ETH wieder Führung übernehmen, stärkt das meist die Risikobereitschaft im breiteren Markt, allerdings braucht es dafür Anschlusskäufe über Volumen, nicht nur über Leverage.

Regulierung und Marktstruktur bleiben die weiteren Hebel. Branchenverbände drängen auf ein Markup des CLARITY Act, wobei XRP aufgrund der Positionierung von Ripple besonders sensitiv auf den Ausgang reagiert. Auf der Derivatseite plant die CME die Einführung von Bitcoin-Volatilitätsfutures zum 1. Juni sowie Nasdaq-gestützte Krypto-Indexfutures zum 8. Juni, wodurch zusätzliche institutionelle Instrumente für Hedging und Positionierung entstehen. Der Listing-Zyklus hat sich hingegen abgekühlt, Grayscale verschiebt IPO-Pläne und auch bei Kraken bleibt es vorerst ruhig. Sollte sich das Risikosentiment Richtung Q3 verbessern, kann die Pipeline wieder aufgehen, aber der Juni dürfte eher Stabilisierung als Beschleunigung liefern.

## Anlageziel und Strategie

Das FiCAS Dynamic Crypto ETP (BTCD) bietet Anlegern alle Vorteile eines aktiv verwalteten Krypto-ETPs. Das Anlageprodukt ermöglicht es privaten, professionellen und institutionellen Anlegern in ausgewählten Ländern, über ihre Bank oder ihren Broker in digitale Vermögenswerte zu investieren, so wie sie auch traditionelle Aktien in einem regulierten Umfeld erwerben würden.

### Wesentliche Fakten

ISIN	CH1295937705
TICKER	BTCD
NOTIERUNG	SIX Swiss Exchange
BASISWÄHRUNG	CHF
GEHANDELTE WÄHRUNGEN	CHF, EUR, USD
MANAGEMENT FEE	2% p.a.
PERFORMANCE FEE (ABSOLUT)	20% above High Watermark
EMITTENT	Bitcoin Capital AG
VERMÖGENSVERWALTER	FiCAS AG
AUSGABEDATUM	20.10.2023
AUSGABEPREIS	CHF 10.00
NAV (31. MAI 2026)	CHF 9.15
LAUFZEIT	Open End
STRATEGIE TYP	Diskretionär
DOMIZIL	Schweiz
BASISWERT	Selected Digital Assets
RECHTSFORM	Exchange Traded Product
VERWAHRSTELLEN	Coinbase, AMINA Bank

### Leistungsmetriken

 BTCD

KUMULIERTE RENDITE

**-8,54%**

RENDITE IM LETZTEN MONAT

**2,88%**

RENDITE YTD

**-14,36%**

### Risikometriken

 BTCD

STANDARDABWEICHUNG

**14,22%**

MAXIMALER DRAWDOWN

**66,17%**

# FiCAS bietet einen sicheren und bequemen Zugang über Ihre Bank oder Ihren Broker zu innovativen und aktiv verwalteten Krypto-Investments.

## Haftungsausschluss

Dieses Factsheet ist Werbung für das "FiCAS Dynamic Crypto ETP" (nachfolgend "das ETP"), ein Finanzinstrument, dessen Prospekt und KID auf der folgenden Webseite abrufbar sind: <https://www.bitcoincapital.com/de-ch/products/btcd>. Die FiCAS AG agiert als Manager des ETP, welches von der Bitcoin Capital AG, einer Gesellschaft, die sich vollständig im Besitz der FiCAS AG befindet, ausgegeben wird, und veröffentlicht dieses Factsheet ausschliesslich zu Informationszwecken. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des ETP oder von Wertpapieren, Fonds, strukturierten Produkten oder anderen Anlageprodukten dar. Dieses Dokument stellt weder eine Anlage-, Rechts-, Buchhaltungs- oder Steuerberatung noch eine Zusicherung dar, dass ein Anlageprodukt für Ihre Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre besonderen Bedürfnisse geeignet oder angemessen ist, noch stellt es eine persönliche Empfehlung für Sie dar. Dieses Factsheet erhebt nicht den Anspruch, alle Risiken oder wesentlichen Erwägungen, die mit dem ETP oder einem Anlageprodukt verbunden sein können, aufzuzeigen oder anzudeuten. Sollten Sie Zweifel an den Informationen zu einem Anlageprodukt haben, wenden Sie sich bitte an Ihren eigenen Finanz-, Rechts- und/oder Steuerberater. Personen, die an einer Anlage in das ETP interessiert sind, sollten den Prospekt [[https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/68cbbfae35847d9ad93b8884\\_Bitcoin-Capital-AG-Base-Prospectus-2025.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/68cbbfae35847d9ad93b8884_Bitcoin-Capital-AG-Base-Prospectus-2025.pdf)], die einschlägigen endgültigen Bedingungen [[https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/695bb358c7e2c5ecbd1ce52e\\_FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20Final%20Terms%2005.09.2025.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/695bb358c7e2c5ecbd1ce52e_FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20Final%20Terms%2005.09.2025.pdf)] und das Basisinformationsblatt [[https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/6939477a1b6c8b5f93c05db3\\_KID%20-%20FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20DE%202025.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/688b5b80f7a7da91c5a59700/6939477a1b6c8b5f93c05db3_KID%20-%20FiCAS%20Dynamic%20Crypto%20ETP%20DE%202025.pdf)] lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich über die potenziellen Risiken und Chancen im Zusammenhang mit einer solchen Entscheidung für eine Anlage in die Wertpapiere klar zu werden. Die Billigung des Prospekts durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht als Billigung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen. Bei den im Factsheet veröffentlichten Annahmen, Daten, Prognosen, Vorhersagen oder Schätzungen handelt es sich um zukunftsgerichtete Aussagen, die auf den der FiCAS AG zur Verfügung gestellten oder öffentlich zugänglichen Informationen beruhen und subjektive Schätzungen und Annahmen in Bezug auf Umstände und Ereignisse widerspiegeln, die noch nicht eingetreten sind. Dementsprechend kann nicht zugesichert oder garantiert werden, dass die prognostizierten oder vorausgesagten Ergebnisse erreicht werden. Die tatsächlichen Ergebnisse können von solchen Projektionen und Prognosen abweichen. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind nicht notwendigerweise ein Indikator für künftige Ergebnisse, und solche Abweichungen können erheblich sein. Dieses Factsheet und sein Inhalt basieren auf Informationen, die wir für zuverlässig halten, werden jedoch ohne Gewähr bereitgestellt. Die FiCAS AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen in diesem Factsheet. Die Informationen in diesem Factsheet sind vertraulich. Die Weitergabe dieses Factsheets an andere Personen als den ursprünglichen Empfänger ist untersagt. Die FiCAS AG, als Manager des ETP, und ihre verbundenen Unternehmen, Direktoren und/oder Mitarbeiter können ein Interesse an dem Anlageprodukt haben, insbesondere in Bezug auf die Vermarktung, den Handel, das Halten, die Erbringung von Finanz- oder Beratungsdienstleistungen, die Tätigkeit als Manager oder Co-Manager eines privaten Angebots. Dieses Factsheet darf nur in Ländern verteilt werden, in denen seine Verteilung gesetzlich zulässig ist. Es ist nicht zur Verteilung an US-Personen oder an Personen oder Adressen in den Vereinigten Staaten bestimmt.